

ANALISIS PENGARUH *CASH VALUE ADDED* (CVA)
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
WHOLE SALE AND RETAIL TRADE DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2004-2008



OLEH:
WINNER EVELIN
3203006061

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010

ANALISIS PENGARUH *CASH VALUE ADDED* (CVA)
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
WHOLE SALE AND RETAIL TRADE DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2004-2008

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

Oleh:
WINNER EVELIN
3203006061

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *CASH VALUE ADDED* (CVA) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN *WHOLE SALE AND RETAIL TRADE* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008

Oleh:
WINNER EVELIN
3203006061

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Hartono Rahardjo, M.Com, M.M, Ak.

Tanggal: 13/1/2010

Pembimbing II,



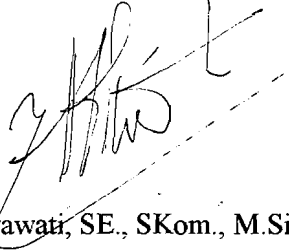
Ika Fransisca, SE

Tanggal: 13/1/2010

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Winner Evelin, NRP: 3203006061 telah diuji pada tanggal 23 Januari 2010 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

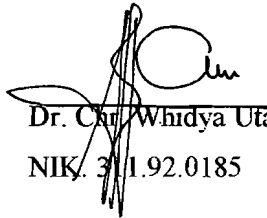


Lindrawati, SE., SKom., M.Si.


Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Ch. Widya Utami, MM.
NIK. 311.92.0185



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak.
NIK. 321.99.0392

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

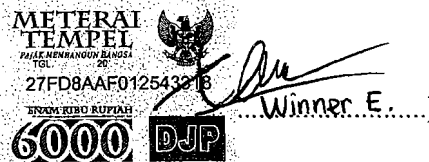
Nama : Winner Evelin
NRP : 3203006061
Judul Tugas Akhir : Analisis Pengaruh *Cash Value Added*
(CVA) terhadap Harga Saham Perusahaan
Whole Sale and Retail Trade di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2004-2008

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya.
Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia
menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini
dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital
Library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk
kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya
ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Januari 2010
Yang menyatakan,



The pessimist finds difficulty in every opportunity...

The optimist finds opportunity in every difficulty.....

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmatNya yang memungkinkan terselesainya skripsi ini dengan segala kemampuan dan waktu yang penulis miliki.

Penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Cash Value Added* terhadap Harga Saham Perusahaan *Whole Sale and Retail Trade* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2008” ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak, maka penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan berkat dan rahmatNya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Dr. Christina Whidya Utami, M.M, selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala yang telah memberikan fasilitas kepada mahasiswa dalam kemudahan mendapatkan sumber wacana dan informasi.
3. Drs. Hartono Rahardjo, M.com. M.M. Ak. Selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan masukan yang sangat berarti dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Ika Fransisca, SE selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dalam mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Papa, Mama, Meme, Sima dan Cekong yang telah memberikan kesempatan untuk kuliah dan dukungannya baik moril maupun materiil sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Richard Kusuma yang telah banyak membantu dalam memberi masukan, motivasi, keceriaan selama penyusunan skripsi ini.
7. Maria, Susan, Margaretha, Yiyin, Lidya, Marietta, Christine K., Christine T., Monic, Ce Lily dan Gunawan selaku teman-teman penulis yang telah memberikan dorongan, masukan, maupun kebersamaannya dalam suka dan duka selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan. Maka dari itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik agar di kemudian hari penulis dapat menjadi lebih baik lagi. Terima kasih, Tuhan Memberkati.

Surabaya, 15 Januari 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.1.1. Gita Evadini Bukit (2003)	8

2.1.2. Rezvan Hejazi dan Malektaj Maleki	
Oskouei (2007)	9
2.1.3. Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan	
(2004)	11
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Cash Value Added	12
2.2.2. Arus Kas Operasi	13
2.2.3. Economic Depreciation	14
2.2.4. Gross Investment	15
2.2.5. Biaya Modal	16
2.2.6. Biaya Ekuitas	18
2.2.7. Harga Saham	19
2.2.8. Efisiensi Pasar Modal	20
2.2.9. Analisis Fundamental	21
2.2.10. Analisis Teknikal	22
2.3. CVA dan Harga Saham	23
2.4. Rerangka Berpikir	25
BAB 3. METODE PENELITIAN	26
3.1. Desain Penelitian	26
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional	
dan Pengukuran Variabel	27
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	28
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data	28
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan	
Sampel	29

3.6. Teknik Analisis Data	30
3.6.1. Analisis Fundamental	30
3.6.2. Analisis Teknikal	35
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Karakteristik Obyek Penelitian	36
4.2. Deskripsi Data	37
4.3. Analisis Fundamental	40
4.4. Analisis Teknikal	46
4.4.1. PT Akbar Indo Makmur Stime Tbk (AIMS)	47
4.4.2. PT Alfa Retailindo Tbk (ALFA)	48
4.4.3. PT Enseval Putra Megatrading Tbk (EPMT)	49
4.4.4. PT Fishindo Kusuma Sejahtera Tbk (FISH)	50
4.4.5. PT Hero Supermarket Tbk (HERO)	51
4.4.6. PT Nusantara Infrastructure Tbk (META)	52
4.4.7. PT Matahari Putra Prima Tbk (MPPA)	53
4.4.8. PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS)	54
4.4.9. PT Rimo Catur Lestari Tbk (RIMO).....	54
4.4.10. PT Millenium Pharmacon International Tbk (SDPC)	55
4.4.11. PT Tigaraksa Satria Tbk (TGKA)	56
4.4.12. PT Toko Gunung Agung Tbk (TKGA)	57
4.4.13. PT Agis Tbk (TMPI)	58
4.4.14. PT Wicaksana Overseas International Tbk (WICO)	59
4.5. Pembahasan	60

BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1. Simpulan	64
5.2. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Hasil Seleksi Sampel	29
Tabel 3.2. Kaidah Keputusan <i>Durbin-Watson Test</i>	31
Tabel 4.1. Data Obyek Penelitian	36
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3. Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.4. Uji Normalitas CVA dan Harga Saham Perusahaan <i>Whole Sale and Retail Trade</i>	42
Tabel 4.5. Uji Regresi	43
Tabel 4.6. Uji Korelasi	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	25
Gambar 4.1. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	37

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1. PT AIMS Tbk	47
Grafik 4.2. PT ALFA Tbk	48
Grafik 4.3. PT EPMT Tbk	49
Grafik 4.4. PT FISH Tbk	50
Grafik 4.5. PT HERO Tbk	51
Grafik 4.6. PT META Tbk	52
Grafik 4.7. PT MPPA Tbk	53
Grafik 4.8. PT RALS Tbk	54
Grafik 4.9. PT RIMO Tbk	54
Grafik 4.10. PT SDPC Tbk	55
Grafik 4.11. PT TGKA Tbk	56
Grafik 4.12. PT TKGA Tbk	57
Grafik 4.13. PT TMPI Tbk	58
Grafik 4.14. PT WICO Tbk	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan CVA

Lampiran 2. Perhitungan *Economic Depreciation*

Lampiran 3. Perhitungan *Gross Investment*

Lampiran 4. Perhitungan WACC

Lampiran 5. Perhitungan *Return* (β)

**ANALISIS PENGARUH CASH VALUE ADDED (CVA)
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
WHOLE SALE AND RETAIL TRADE
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2004 - 2008**

ABSTRAK

Cash Value Added (CVA) merupakan salah satu pengukuran *value based management* yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan berdasarkan *cash flow*. Perusahaan yang memiliki kinerja baik, tercermin dalam CVA yang tinggi. Hal ini akan menarik perhatian investor untuk membeli saham sehingga kemungkinan harga saham perusahaan tersebut akan meningkat. Penelitian kuantitatif ini bertujuan untuk menguji CVA berpengaruh terhadap harga saham. Obyek penelitian adalah seluruh perusahaan *whole sale and retail trade* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004-2008. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 14 perusahaan *whole sale and retail trade* yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Sumber data berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan audit. Teknik analisis data menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CVA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan *whole sale and retail trade*.

Kata kunci: *Cash Value Added, value based management, cash flow*

**INFLUENCE ANALYSIS OF CASH VALUE ADDED (CVA)
TO THE WHOLE SALE AND RETAIL TRADE STOCK
PRICE COMPANIES AT INDONESIAN STOCK
EXCHANGE ON YEAR 2004-2008**

ABSTRACT

Cash Value Added (CVA) is one of value based management measurement which can show the company's monetary condition based on their cash flow. A good company that has a good financial performance can be reflected by increasing CVA. This reflection will attract the investors to buy the stock options and perhaps will increase the stock option price for that company. The objective of the research is to explain the effect of CVA to the stock price. The research population was all whole sale and retail trade companies listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX) in the year of 2004 - 2008. The research samples were 14 whole sale and retail trade companies which selected by using technical purpose sampling. The source of this research using secondary data were provided from the audit financial report. Fundamental analysis and technical analysis was used to test the hypothesis. The results has shown that CVA does not have a significant affect against the stock price for whole sale and retail trade companies.

Keyword: Cash Value Added, Value Based Management, Cash Flow